

Notat

Dato: 05.11.2024
Reference: Økonomi

Notat om investeringer i sortlistede virksomheder

Gravercentret - Danmarks center for undersøgende journalistik, har på baggrund af en aktindsigt udsendt til alle kommuner før sommerferien, udarbejdet en databank med oplysninger om alle kommuner og regioners aktie- og obligationsinvesteringer.

Gravercentret har identificeret 62 investeringer fordelt over 45 virksomheder i Norddjurs' portefølje, som er sortlistet på mindst én ud af 20 eksklusionslister. 18 investeringer fordelt over 13 virksomheder er sortlistet på 3 eller flere af de 20 eksklusionslister.

Forvaltningen har på baggrund af datamaterialet taget kontakt til begge kommunens kapitalforvaltere (SEB og Djurslands Bank). Kapitalforvalterne er blevet bedt om at forholde sig til alle de identificerede virksomheder set i forhold til Norddjurs Kommunes etiske retningslinjer.

Forvaltningen vurderer, at nogle af de nævnte virksomheder, ikke er i overensstemmelse med kommunens etiske retningslinjer og har derfor bedt kapitalforvalterne om at få afhændet disse investeringer.

Norddjurs Kommunes kapitalforvaltning

Norddjurs Kommune anvender Djurslands Bank og SEB Bank som kapitalforvaltere, og de varetager den daglige forvaltning af kommunens beholdning af værdipapirer. Det er kapitalforvalternes ansvar at sikre, at investeringerne ligger indenfor de etiske retningslinjer, som kommunalbestyrelsen har vedtaget i den finansielle politik. Der holdes et årligt statusmøde med hver kapitalforvalter, ligesom der jævnligt er kontakt med forvalterne ved forespørgsler mv. Ved statusmøderne følges op på de aftaler, der er lavet herunder også overholdelse af de etiske retningslinjer.

Forskellige finansielle institutioner har individuelle eksklusionskriterier

Virksomheder på listen er ekskluderet på baggrund af *sektor eksklusioner* som er relativt objektive kriterier, men som kan variere fra institution til institution. Andre ekskluderes på baggrund af *normbrud* som er af mere subjektiv karakter, og hvis konsekvens afhænger af den pågældende bank/kapitalforvalter/pensionsselskabs handleprocedure i sådanne tilfælde.

Nogle kapitalforvaltere har mere vidtgående *sektor eksklusioner* end Norddjurs har udspecifiseret i vores etiske retningslinjer. To af de 62 problematiserede investeringer er f.eks. investeringer i Carlsberg og Heineken, da en enkelt af de tyve kapitalforvaltere har en sektor eksklusion på alkohol. Investeringer i alkohol er ikke udelukket i forhold til kommunens etiske retningslinjer.

Der er flere af denne type investeringer, hvor en enkelt kapitalforvalter har en intern politik der ekskluderer investeringer af en bestemt art eller blot en bestemt virksomhed.

Andre virksomheder kan være ekskluderet hos en enkelt kapitalforvalter, baseret på gamle data hvor forudsætningen for eksklusionen har ændret sig, f.eks. frasalg af problematiske forretningsområder. Virksomheden har derfor ikke per dags dato nogen problematiske forretningsområder. Derfor fokuserer forvaltningen i første omgang på de investeringer, som er sortlistet hos minimum 3 af de 20 finansielle institutioner inkluderet i datamaterialet.

Tabel 1: Oversigt over investeringer som er sortlistet ved 3 eller flere af de 20 inkluderede eksklusionslister. De investeringer der er markeret med gul, er nu blevet afhændet.

Primær eksklusionsårsag	Kapitalforvalter (<i>antal selskaber</i>)	
	Djurslands Bank (11)	SEB (4)
Menneskerettigheder	Vale	Barrick Gold
Kontroversielle våben	Bayer Daikin Industries	Bayer
Fossile brændstoffer	Equinor Sumitomo EPH Financing International ESB Finance DAC Anglo American Capital PLC	
Arbejdstagerrettigheder	Wal-Mart Tesla Motors Formosa Chemicals & Fibre	Wal-Mart
'Andet'		Universal Health Services

Note: Da der kan være flere investeringsposter i den samme virksomhed, udgør investeringer i de 13 selskaber i alt 18 af de problematiserede 62 investeringsposter (2 investeringer i Vale, 4 i Bayer og 2 i Wal-Mart). Investeringer markeret med gul er afviklet.

Tabel 1 viser de 18 mest problematiske investeringer, som fordeler sig over 13 selskaber. Investeringer markeret med gul er afviklet. Investeringerne er kategoriseret baseret på deres primære eksklusionsårsag.

Kapitalforvalterne har ikke samme forudsætninger for at kunne ekskludere virksomheder

Djurslands Bank er som en relativ lille finansiel institution afhængig af finansielle instrumenter fra andre, større, institutioner. Porteføljen investeret i aktier hos dem er derfor investeret i investeringsforeninger fra Sydinvest og Stonehenge.

Det betyder i praksis, at det er disse selskaber der varetager den daglige screening og engagement arbejde med virksomhederne vi investerer i. Vi er derfor også underlagt deres kriterier for, hvornår en virksomhed har forbrudt sig tilstrækkeligt meget på f.eks. arbejdstagerrettigheder, til at blive ekskluderet.

SEB er en større finansiel institution, og har deres egne investeringsfonde som vores midler er placeret i. Deres eksklusionslister er betydeligt mere omfattende, og der er derfor også betydeligt færre 'problematiske' investeringer hos denne kapitalforvalter.

Norddjurs er som en mindre kunde også begrænset i muligheden til at stille krav til investeringsforeningerne. Forvaltningen kan lægge pres på for at investeringsforeningerne skal ekskludere bestemte virksomheder, men hvis virksomheden ikke bryder med foreningens interne eksklusionspolitik, kan vi ikke stille krav om at få en virksomhed udelukket. Eksklusioner baseret på normbrud vil altid have et tolkningselement.

Ca. 23 pct. af de problematiserede investeringer er per 5/11 afhændet

Per den 5/11 er 14 af de 62 problematiserede investeringer afhændet. heriblandt 7 af de 18 mest problematiske (Vale, Equinor, Daikin Industries, Formosa Chemicals & Fibre samt 2 ud af 4 poster i Bayer AG). Forvaltningen er i fortsat dialog med kapitalforvalterne, og har afholdt møder med repræsentanter fra både Djurslands Bank og SEB.

Tabel 2: Norddjurs kommunes samlede portefølje

	Djurslands Bank Beløb (mio. kr.)	SEB Beløb (mio. kr.)
Obligationer	156,1 (81,5%)	166,8 (86,2%)
Aktier	35,5 (18,5%)	26,3 (13,6%)
Kontanter	0,1 (0%)	0,4 (0,2%)
Samlet	191,7	193,5

Note: fordeling da aktindsigten blev besvaret i juni måned.

Tabel 2 giver et overblik over kommunens samlede investeringsportefølje. Kommunen har ca. 385,2 mio. kr. fordelt over de to kapitalforvaltere. Langt størstedelen af kommunens investeringer er placeret i obligationer (heri indgår også virksomhedsobligationer). Det er i alt 3,7 mio. kr., eller ca. lige under 1 pct. af kommunens investeringer som Gravercentret har kategoriseret som problematiske. 1,3 mio. kr., eller ca. 0,3 pct. af kommunens samlede portefølje som 3 eller flere kapitalforvaltere har fundet problematiske.

Overblik over bilag

Bilag 1 giver en liste over alle kommunens problematiserede investeringer. Bilag 2 giver en oversigt over problematiserede investeringer efter årsag. Bilag 3 er oversigt over de finansielle institutioner der indgår i bruttoeksklusionslisten.

Bilag 1.

Samlet liste over problematiske investeringer.

Nr.	Virksomhedsnavn	Sortlistet
1	Vale SA	10
2	Daikin Industries	7
3	Equinor ASA	7
4	Wal-Mart Stores	7
5	Sumitomo	6
6	Tesla Motors	6
7	Barrick Gold corp.	5
8	EPH Financing International	4
9	Bayer AG	3
10	Formosa Chemicals & Fibre	3
11	Universal Health Services Inc.	3
12	ESB Finance DAC	3
13	Anglo American Capital PLC	3
14	Siemens Energy AG	2
15	Indofood Sukses	2
16	Amazon	2
17	Cummins Inc.	2
18	Freeport-McMoRan	2
19	RB Global Inc.	1
20	Jiangxiipper	1
21	Carlsberg A/S	1
22	Vinci SA	1
23	Groupe Eurotunnel SA	1
24	Veolia Environnement SA	1
25	Electricite de France SA	1
26	Coca-Cola European Partners PLC	1
27	Aneka Tambang	1
28	Suzuki Motor	1
29	Zhen Ding Technology Holding Ltd.	1
30	InPost SA	1
31	Heineken Nv	1
32	Carnival Corp.	1
33	Ametek Inc.	1

34	Archer-Daniels-Midland	1
35	Coinbase Global Inc.	1
36	Emerson Electric Co.	1
37	Ingersoll Rand Inc.	1
38	McDonald's	1
39	PayPal Holdings Inc	1
40	Target Corp.	1
41	VICI Properties Inc.	1
42	Vattenfall	1
43	Booking Holdings Inc.	1
44	Eaton Capital Unlimited Co.	1
45	Teollisuuden Voima Oyj	1

Vi er investeret i 45 virksomheder, som én ud af tyve kapitalforvaltere/pensionsselskaber/banker har inkluderet på deres eksklusionsliste. Der er foretaget 62 individuelle investeringer i de 45 selskaber, ud af et total på 2024 investeringer.

Bilag 2.

Problematiserede investeringer fordelt efter årsag.

Investeringer der er problematiseret i forhold til kontroversielle våben
<ul style="list-style-type: none"> - Daikin industries (hvid fosfor) - Bayer AG (hvid fosfor) - InPost SA (kan ikke finde noget) - Veolia Environnement SA (virker til at de destruerer kontroversielle våben?) - Eaton Capital Unlimited Co (kan ikke finde noget)
Investeringer der er problematiseret i forhold til menneskerettigheder
<ul style="list-style-type: none"> - Vale SA - Barrick Gold - Siemens Energy AG - Freeport-McMoRan
Investeringer der er problematiseret i forhold til arbejdstagerrettigheder
<ul style="list-style-type: none"> - Wal-Mart - Tesla - Formosa Chemicals & Fibre - Indofood Sukses - Amazon - Zhen Ding Technology Holding Ltd. - McDonald's - Target
Investeringer der er problematiseret i forhold til fossile brændstoffer
<ul style="list-style-type: none"> - Equinor (olie og gas) - Sumitomo (termisk kul) - EPH Financing International (termisk kul) - ESB Finance DAC - Anglo American Capital PLC - Electricite de France SA - Coca Cola European Partners (termisk kul) - Aneka Tambang (termisk kul) - Vattenfall
Investeringer der er problematiseret i forhold til gambling
<ul style="list-style-type: none"> - Vici Properties
Investeringer der er problematiseret i forhold til Israel-palæstinakonflikten
<ul style="list-style-type: none"> - Booking Holdings (Sortlistet af FN). - Paypal (menneskerettigheder)

Investeringer der er problematiseret i forhold til alkohol

- Carlsberg
- Heineken

Investeringer der er problematiseret i forhold til våben

- Ametek Inc.

Investeringer der er problematiseret i forholdet til 'andet'

- Universal Health Services Inc
- Cummins
- RB Global Inc.
- Jianxipier (Miljø)
- Vinci
- Groupe Eurotunnel SA
- Suzuki Motor (manglende klimaambitioner)
- Carnival Corp. (biodiversitet)
- Archer-Daniels-Midland (biodiversitet/miljø)
- Coinbase Global Inc.
- Emerson Electric Co.
- Ingersoll Rand Inc.
- Teollisuuden Voima Oyj

Bilag 3.

Bruttoeksklusionslisten

1.	Lærernes Pension
2.	Sampension
3.	PKA
4.	Velliv
5.	PensionDanmark
6.	FN
7.	Spar Nord
8.	PFA
9.	Lægernes Pension
10.	BankInvest
11.	Jyske Bank
12.	AP Pension
13.	Industriens Pension
14.	ATP
15.	Danske Bank
16.	PenSam
17.	Nykredit
18.	LD Fonde
19.	PBU
20.	Akademiker Pension

Bemærk: Vores kapitalforvaltere SEB eller Djurslands Banks eksklusionslister er ikke inkluderet i den samlede bruttoliste. Større danske banker og investeringsforeninger som Sydbank og Sydinvest er heller ikke inkluderet.